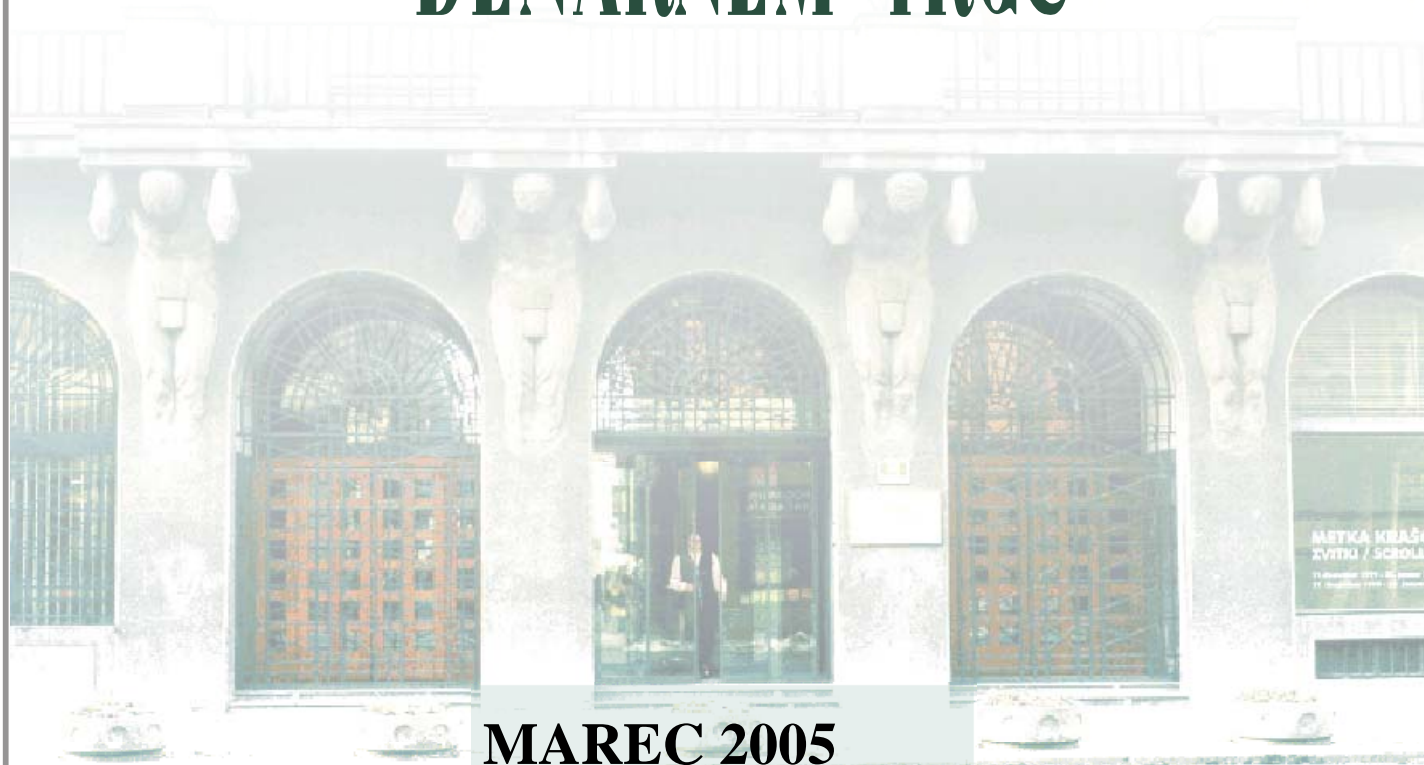




**BANKA
SLOVENIJE**

**MESEČNA INFORMACIJA
O DOGAJANJIH NA
DENARNEM TRGU**



MAREC 2005

BANKA SLOVENIJE
Slovenska 35, Ljubljana

tel: (01) 47 19 000
fax: (01) 25 15 516
bsl@bsi.si
<http://www.bsi.si/>

MESEČNO INFORMACIJO O
DOGAJANJIH NA DENARNEM TRGU
pripravlja
oddelek Centralnobančnih operacij
tel: (01) 47 19 429
fax: (01) 25 15 555
cbo@bsi.si
<http://www.bsi.si/html/cbo/>

Ljubljana, april 2005

Pripravili:

Suzana Roškar
Liljana Banovac

1. DENARNI TRG SKUPAJ

Povečanje skupnega prometa na denarnem trgu. Spremembe obrestnih mer na večini segmentov denarnega trga minimalne.

Promet: V marcu je bilo na denarnem trgu skupaj sklenjeno za 382 mrđ SIT prometa. Pri tem ima medbančni denarni trg 66-odstoten, trg valutnih zamenjav 3-odstoten, trg depozitov in kreditov MF 26-odstoten in trg zakladnih menic 5-odstoten delež. Promet v marcu je bil za 54% oz. 134 mrđ SIT višji kot v februarju, kar je posledica večjega prometa na vseh segmentih denarnega trga.

Obrestne mere: Večina krivulj donosnosti je padajočih. V povprečju se gibljejo na podobnih ravneh kot v februarju. Izjemi sta krivulji donosnosti za depozite MF in kredite MF, prva se je oblikovala na ravni, višji za 9 b.t., druga pa na nižji za 15 b.t.

2. MEDBANČNI DENARNI TRG TER DEPOZITI IN KREDITI MINISTRSTVA ZA FINANCE

Povečanje prometa na medbančnem depozitnem trgu, trgu valutnih zamenjav in trgu depozitov in kreditov MF. Minimalne spremembe ravnih tako kotiranih obrestnih mer kot tudi obrestnih mer sklenjenih medbančnih poslov; najvišja raven SIONIE 3,90%; Obrestni razmiki se niso bistveno spremenili. Porast obrestnih mer depozitov MF in padec obrestnih mer kreditov MF.

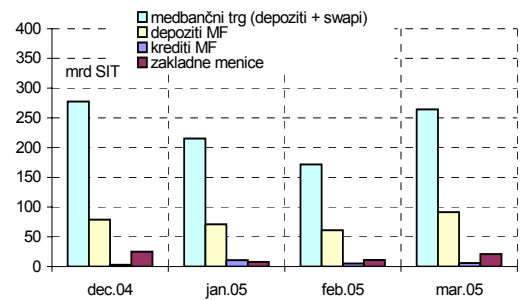
Depozitni trg in kotacije obrestnih mer: V marcu je bilo na medbančnem depozitnem trgu sklenjeno za 253 mrđ SIT poslov, kar je za 90 mrđ SIT oz. 55% več kot v februarju in je nad povprečjem letošnjega leta, ki znaša 207 mrđ SIT. Vsi posli so bili sklenjeni z ročnostjo do 30 dni, z ročnostjo preko noči je bilo sklenjenih 55% poslov. Večji promet beležimo prvi dan aprilskega obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv, kar je posledica presežnega stanja bank na poravnalnih računih. Aprilska obveznost za obvezne rezerve se je v večji meri zmanjšala, zaradi znižanja stopnje obveznih rezerv za tolarске obveznosti z ročnostjo do 90 dni s 4,5% na 2%.

Pri obrestnih merah sklenjenih poslov kot tudi pri kotiranih obrestnih merah za dane in prejete depozite ni večjih sprememb. SIONIA je v povprečju znašala 3,75%, kar je za 3 b.t. več kot v februarju. Večji del meseca je naraščala do maksimalne višine 3,90%, v dneh pred koncem obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv pa se je spustila na minimalno raven 3,30%.

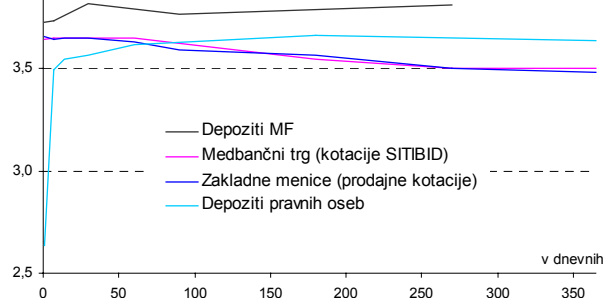
Pri povprečni ravni SITIBID-a in SITIBOR-ja v marcu ne beležimo večjih sprememb. Medtem, ko je SITIBID v marcu ostal skoraj nespremenjen, se je SITIBOR zmanjšal pri najkrajših ročnostih. Kotirane obrestne mere z ročnostjo preko noči so se gibale podobno kot obrestne mere sklenjenih poslov, na najnižjo raven so se spustile ob koncu obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv. Konec marca sta se SITIBOR in SITIBID predvsem pri krajših ročnostih povečala v primerjavi s koncem preteklega meseca, in sicer se je bolj kot SITIBOR povečal SITIBID (do 7 b.t.). Posledično se je razmik pri teh ročnostih zmanjšal do 5 b.t. Obrestni razmiki so se konec meseca gibali med 0,35 o.t. (krajše ročnosti) in 0,50 o.t. (najdaljše ročnosti). Krivulji donosnosti za SITIBOR in SITIBID sta na skoraj enakih ravneh kot ob koncu februarja.

Obrestne mere sklenjenih poslov so se gibale v razponu,

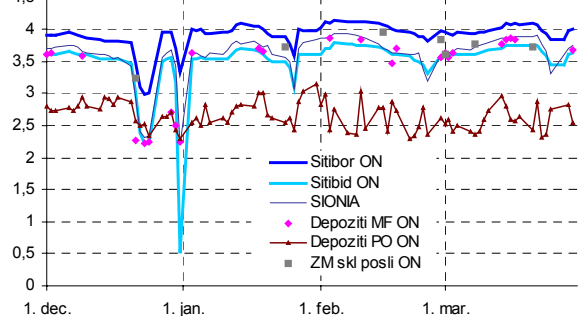
PROMET NA DENARNEM TRGU PO MESECIH



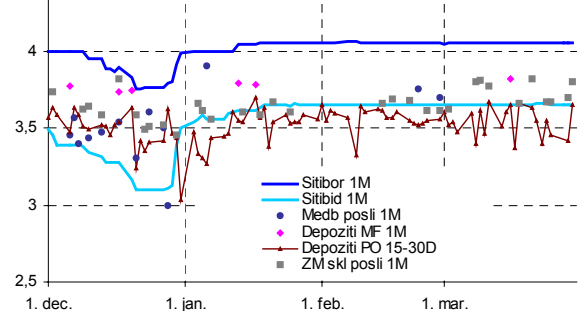
KRIVULJE DONOSNOSTI V MARCU



OM - SKUPAJ DENARNI TRG ON



OM - SKUPAJ DENARNI TRG 1 MESEC



ki so ga določale kotirane obrestne mere primerljivih ročnosti za dane in prejete depozite. Izjema so bili posamezni posli z ročnostjo preko noči, ki so bili ob koncu obdobja izpolnjevanja obveznih rezerv sklenjeni po obrestnih merah, nižjih od primerljivega SITIBID-a. V povprečju je bila raven obrestnih mer sklenjenih poslov v marcu malenkostno nižja kot v februarju.

Valutne zamenjave: Na trgu valutnih zamenjav je bilo v marcu sklenjeno za 11 mrd SIT poslov. Promet je bil za 3 mrd SIT oz 36 % višji kot v februarju, kar je nad letnim povprečjem 2005, ki znaša 9 mrd SIT. En posel je bil sklenjen v dolarjih, ostali pa v evrih. Posli so bili sklenjeni z ročnostjo do enega leta, od tega 44% z ročnostjo preko noči.

Depoziti MF: V marcu je MF plasiralo v banke 92 mrd SIT depozitov, kar je 31 mrd SIT oz. 50% več kot v februarju in je nad letnim povprečjem 2005, ki znaša 75 mrd SIT. 8% depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 64% pa z ročnostjo do 30 dni.

Povprečne ponderirane obrestne mere vezanih depozitov so se gibale v enaki smeri kot medbančne obrestne mere sklenjenih poslov. Depozitne obrestne mere so v normalnih razmerah nižje od medbančnih obrestnih mer sklenjenih poslov, kar je predvsem posledica oportunitetnih stroškov obveznih rezerv, ki jih imajo banke pri depozitih MF. V marcu so se v povprečju oblikovale na do 4 b.t. nižjih ravneh kot medbančne obrestne mere. Pri vseh ročnostih so se gibale nad SITIBID-om primerljive ročnosti (do 31 b.t.). V povprečju so se obrestne mere depozitov MF gibale na za 9 b.t. višji ravni kot v februarju.

Kreditni MF: V marcu je MF najelo pri bankah 4 kredite v skupnem znesku 6 mrd SIT, kar je sicer za 1 mrd SIT več kot v februarju, vendar pod letnim povprečjem 2005, ki znaša 7 mrd SIT. Krediti so bili najeti z ročnostjo do 4 dni.

3. TRG ZAKLADNIH MENIC

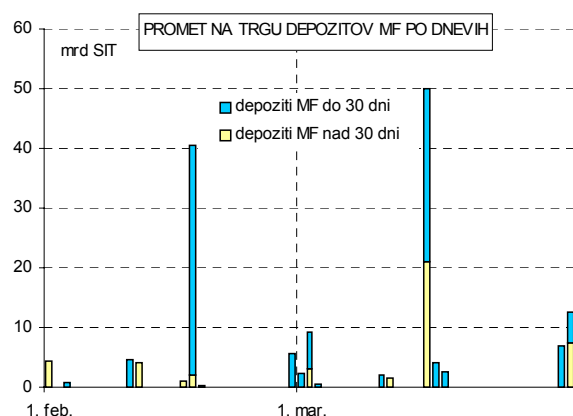
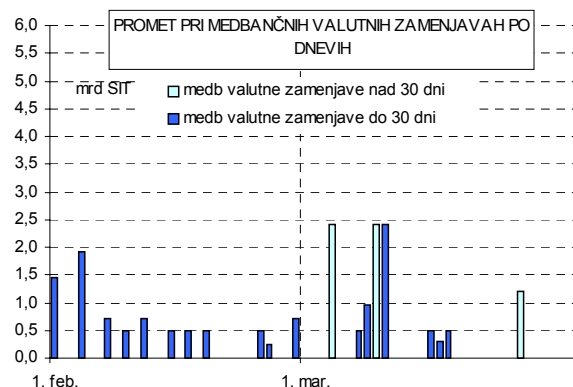
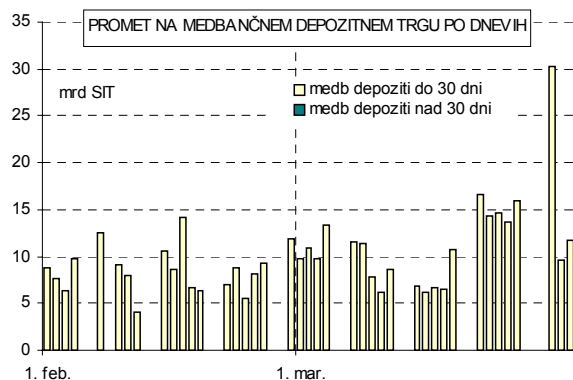
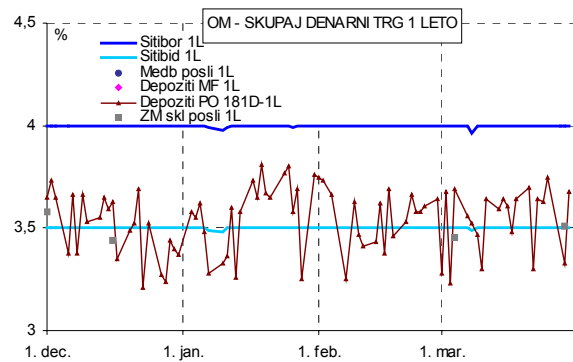
Višji promet na sekundarnem trgu zakladnih menic. Majhen delež trgovanja med bankami. Majhne spremembe obrestnih mer v sekundarni prodaji zakladnih menic. V primarni prodaji znižanje obrestnih mer pri EZM ter zvišanje pri TZM in DZM.

V marcu je državna zakladnica poleg enomesečnih zakladnih menic prodajala tudi tri in dvanajst-mesečne menice. Ponujene kvote so znašale po 7 mrd SIT (EZM, TZM) oziroma 6,5 mrd SIT (DZM).

Na marčevskih dražbah EZM je povpraševanje presegalo ponudbo za 1,4-krat do 2,0-krat. Realizirana obrestna mera se je na prvi marčevski dražbi znižala na 3,65%, na naslednjih dveh se je zvišala do 3,74%, na zadnjih dveh pa se je spustila na 3,66% oz. 3,67%.

Povpraševanje po TZM se je glede na prejšnjo dražbo zvišalo in je presegalo ponudbo za 7 mrd SIT, obrestna mera se je zvišala za 1 b.t. na 3,66%. Obrestna mera, ki je bila dosežena pri DZM, je za 20 b.t. višja kot pred dvema mesecema in znaša 3,70% pri nekoliko večjem povpraševanju. Banke so pokupile dobrih 46% izdaje TZM in 55% DZM. Marčevska krivulja donosnosti se je v primerjavi s primerljivo januarско v povprečju oblikovala na za 0,08 o.t. višji ravni.

Na OTC trgu z DVP poravnavo je bilo v marcu prek



vzdrževalcev trga sklenjeno za 21 mrd SIT prometa, kar je nad povprečjem letošnjega leta, ki trenutno znaša 13 mrd SIT. Odstotek trgovanja med bankami je bil nizek in je znašal 10%. 33% vsega prometa je bilo sklenjenega s preostalo dospelostjo do 30 dni. Promet je bil v primerjavi s predhodnim mesecem višji za 10 mrd SIT oz.86 %.

Na trgu zakladnih menic je opazno, da so se kotirane obrestne mere pri večini ročnosti za nakupne kotacije nekoliko zmanjšale (v povprečju do 4 b.t.), prodajne kotacije pa so se povečale do 5 b.t.

Iz primerjave kotacij zakladnih menic s kotacijami za medbančne depozite je razvidno, da obrestni razmik pri kotacijah zakladnih menic ostaja ožji. Konec marca so se obrestni razmiki med nakupnimi in prodajnimi kotacijami zakladnih menic gibal med 12 b.t. in 24 b.t. V primerjavi s koncem februarja so se v povprečju znižali do 15 b.t.

Prodajne kotacije so se gibale na podobnih ravneh kot SITIBID primerljive ročnosti, nakupne kotacije pa precej pod primerljivim SITIBOR-jem in nekoliko nad SITIBID-om.

4. DEPOZITI PRAVNIH OSEB

Večji obseg prejetih depozitov pravnih oseb. Malenkostno znižanje ravni obrestnih mer pri krajših ročnostih in zvišanje pri daljših ročnostih. Pri najdaljših ročnostih preseganje SITIBID-a.

V marcu je osem največjih bank prejelo od pravnih oseb za 416 mrd SIT največjih depozitov z ročnostjo do 1 leta (brez depozitov na odpoklic), kar je za 30 mrd SIT oz. 8% več kot v predhodnem mesecu in je nekoliko nad letnim povprečjem 2005, ki znaša 401 mrd SIT. 35% vseh depozitov je bilo vezanih z ročnostjo preko noči, 70% pa z ročnostjo do 30 dni.

Primerjava gibanja povprečnih dnevnih obrestnih mer bank za depozite pravnih oseb s kotiranimi medbančnimi obrestnimi merami primerljivih ročnosti kaže, da so se obrestne mere za depozite pravnih oseb z ročnostjo do dveh mesecev večinoma gibale pod ravni SITIBID-a primerljive ročnosti, pri daljših ročnostih pa so SITIBID večinoma presegale. Medtem ko so se depozitne obrestne mere najkrajše ročnosti (preko noči) v povprečju gibale za 1 o.t. pod primerljivim SITIBID-om, so SITIBID najbolj presegle pri ročnosti enega leta, in sicer za 0,14 o.t.

Raven depozitnih obrestnih mer je bila marca v povprečju na enakih ravneh kot februarja. Znižanje ravni beležimo pri ročnostih do dveh mesecev (do 4 b.t.), pri daljših ročnostih pa beležimo zvišanje do 6 b.t. Krivulja donosnosti je do ročnosti šestih mesecev naraščajoča, pri daljših ročnostih pa rahlo padajoča.

